

FLASH Bx+

Conferencia de Resultados – CEMEX 2T22

Julio 28, 2022

Participamos en la llamada de resultados de Cemex luego de su reporte del 2T22, en el cual reportó variaciones en ingresos de +6.77% a/a y en EBITDA Comparable de -10.4% a/a.

Resultados – Durante el 2T21 la compañía registró un avance en ventas por la estrategia en precios implementada para contrarrestar los impactos ocasionados por la inflación, incrementos en costos de energía e importaciones. Sin embargo, el EBITDA y margen EBITDA se vieron mermados, cabe mencionar que los volúmenes presentaron variaciones mixtas derivado de disrupciones en las cadenas de suministro.

Calificación Crediticia – La empresa desde hace años busca activamente recuperar su calificación grado inversión por lo que ha implementado estrategias para esta meta, y aunque el camino ha sido largo ha

avanzado recientemente, ya que Fitch mejoró su calificación a BB+ con perspectiva estable.

Eventos Relevantes – Cemex partió que cuentan con un marco de financiamiento verde, el primero en la industria, lo anterior se incluye dentro de sus objetivos en temas como calidad del aire, electricidad limpia y gestión del agua. Hasta el momento han identificado más de USD\$500 millones en proyectos de 2021-2025.

Perspectiva 2022 – Aunque el incremento en inflación podría continuar impactando costos de energía e importaciones en cuestión de volúmenes, esperamos cifras estables. El escenario en precios seguiría siendo favorecedor. Cabe mencionar que hicieron algunos cambios en la Guía 2022, en donde destacamos la baja en EBITDA a un crecimiento de dígito bajo a medio y el incremento de inversiones en activo fijo y capital de trabajo.

	Revisión 1T22	Revisión 2T22
Crecimiento en Volúmenes consolidados	Estable para Cemento Incremento un dígito bajo-medio para concreto Incremento un dígito bajo a medio en agregados	Estable para Cemento Incremento un dígito bajo-medio para concreto Incremento un dígito bajo a medio en agregados
Costo de energía por tonelada de cemento producida	Incremento de 35%	Incremento de 35%
EBITDA	Incremento dígito medio USD\$1,200 M total	Incremento dígito bajo a medio USD\$1,300 M total
Inversiones en activo Fijo	USD\$700 M de mantenimiento USD\$500 M estratégico	USD\$800 M de mantenimiento USD\$500 M estratégico
Inversión en capital de trabajo	USD\$150 millones	USD\$200 millones
Impuestos pagados	USD\$200 millones	USD\$200 millones
Costo de deuda	Reducción de USD\$20 millones	Reducción de USD\$20 millones

Fuente: Compañía

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800 y del Interior sin costo 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo López P. 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com

CEMEX CPO: Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	24-dic-21	10-jun-22
Precio objetivo	17.2	10.41
Recomendación	1	2

*Recomendación 1=Compra, 2=Mantener y 3=Venta